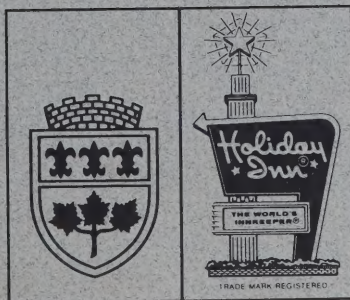

COMMONWEALTH
Holiday Inns
OF CANADA LIMITED

1973 Annual Report



Financial Highlights

Year ended October 31, 1973 (Canadian Currency)

	1973	1972*	Change
Sales	\$ 75,909,304	\$56,842,588	+34%
Earnings before taxes	\$ 5,615,594	\$ 4,589,200	+22%
Provision for income taxes**	\$ 2,975,000	\$ 2,424,000	
Net earnings	\$ 2,640,594	\$ 2,165,200	+22%
Per share	50¢	41¢	
Cash flow from operations***	\$ 9,412,941	\$ 7,659,588	+23%
Per Share	\$1.77	\$1.44	
Working capital	\$ 62,027	\$ 1,955,621	
Additions to plant & equipment	\$ 28,523,564	\$22,989,803	
Total assets at year end	\$ 119,591,737	\$89,516,127	+34%

*1972 results restated to reflect a modification in accounting for certain non-operating expenses in the period immediately following an Inn opening and for an increase in taxes on income.

**No income taxes were payable in 1973 and 1972, although full provision has been made for taxes on a deferred basis.

***Cash flow consists of net earnings plus charges against net earnings which do not require an outlay of funds.

Corporate Information

Corporate Offices

304 York Street
London, Ontario N6B 1P8

Regional Offices

Holiday Inn, Swiss Cottage
128 King Henry's Road
London, NW3 3ST
England

Imperial Bank of Commerce Building
Broad Street
Room 303
Bridgetown, Barbados

Sales Offices

CANADA
Montreal, Que.
Toronto, Ont.
Calgary, Alta.
Vancouver, B.C.

UNITED STATES

New York, New York
Buffalo, New York

EUROPE

London, England

Registrar and Transfer Agent

The Registrar for the Common Shares is Canada Permanent Trust Company at its principal offices at Toronto, Montreal, London, Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver. The Transfer Agent for the Common Shares is The Royal Trust Company at its principal offices at Toronto, Montreal, London, Winnipeg, Regina, Calgary and Vancouver.

Contents

Financial Highlights	2
Corporate Information	2
Report to the Shareholders	3
Directors and Officers	4
Financial Statements	5
Auditors' Report	8
Ten Year Financial Review	12
Ten Years of Growth	13
Inns and Innkeepers	14

INNS IN OPERATION

CANADA

- ONTARIO
Kenora
Thunder Bay
Sudbury
Windsor
Chatham
Sarnia
London - South
London - Downtown
Kitchener
Cambridge (Hespeler-Galt)
Brantford
Hamilton
Burlington
St. Catharines
- Oakville
Toronto - Downtown
Toronto - Don Valley
Toronto - Yorkdale
Toronto - East
Toronto - West
Toronto - Airport
Oshawa
Barrie
Huntsville
Peterborough
Kingston
Ottawa - Downtown
Ottawa - Centre
- QUEBEC
Longueuil
- ALBERTA
Edmonton
Lethbridge
- NOVA SCOTIA
Sydney

MICHIGAN

- Port Huron

CARIBBEAN

- Barbados
St. Lucia
St. Kitts
- Antigua
Grenada

EUROPE

PORTUGAL

- UNITED KINGDOM
Plymouth
London - Swiss Cottage
London - Marble Arch
- Madeira

UNDER CONSTRUCTION

- London - City Centre,
Ont.**
Winnipeg, Man.*
Halifax, N.S.**
Pointe Claire, Que.**
Quebec City, Que.**
Trinidad - Tobago, W.I.*
Algarve, Portugal**
- Bristol, U.K.*
Slough, U.K.*
Newcastle, U.K.**
Vancouver - Harbour Side,
B.C.**
Vancouver - Broadway, B.C.*
Grand Island - Niagara, N.Y.*
Tignes, France*

*Opening 1973
**Opening 1974-75

INTERIM
REPORT

FOR THE SIX MONTHS
ENDED APRIL 30, 1973



COMMONWEALTH *Holiday Inns*
OF CANADA LIMITED

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS — Unaudited

	Six Months Ended 1973 April 30th	1972 (Note)
Sales	\$29,614,700	\$21,642,600
Earnings Before Taxes on Income	52,800	189,000
Taxes on Income — Deferred	5,500	90,500
Net Earnings	47,300	98,500
Earnings Available to Common Shareholders	47,300	98,500
Per Share — On Average Outstanding	.01	.02
Cash Flow from Operations	1,765,400	1,477,900
Average Common Shares Outstanding	5,313,012	5,305,458
Actual Common Shares Outstanding	5,317,731	5,307,181

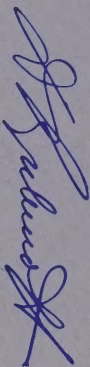
TO THE SHAREHOLDERS:

The unaudited results for the first six months of the Company's fiscal year show a small profit. Historically, this has been the seasonal pattern of the Company's operations during the winter months. The large increase in sales reported for the period is attributable in part to new rooms added during the past 12 months.

The Company is presently operating 43 Holiday Inns comprising 8,240 guest rooms, approximately 2,000 of which have been added during the past year. These new rooms and those of the mature Inns (which are now reporting increased levels of business) are expected to yield substantial profit during the high tourist season now beginning.

I am pleased to report that the newly opened Holiday Inns at Marble Arch and Swiss Cottage in London, England and the most recent addition to Canadian operations, the Holiday Inn of Burlington, have gained immediate acceptance and are currently enjoying very satisfactory sales and occupancy levels.

The Company has entered the second half of its financial year on a favourable base and it is anticipated that year-end sales and earnings will be significantly higher than those of last year.



D. Rubinfoff,
Chairman of the Board.

CONSOLIDATED STATEMENT OF SOURCE
AND APPLICATION OF FUNDS — Unaudited

	Six Months Ended 1973 April 30th	1972 (Note)
Working Capital At Beginning Of Period	\$ 1,955,600	\$ 1,996,400
SOURCE OF FUNDS:		
Net Earnings	47,300	98,500
Add — Non-Cash Charges		
Depreciation and Amortization	1,772,000	1,314,500
Deferred Income Taxes	5,500	90,500
Other Non-Cash Items	(59,400)	(25,400)
	1,765,400	1,477,900
Gain on Foreign Exchange Deferred	265,200	—
Mortgages and Other Long Term Loans	10,930,300	9,355,500
Sale of Shares	103,400	21,300
	13,064,300	10,854,700
APPLICATION OF FUNDS:		
Purchase of Fixed Assets	13,583,000	8,715,800
Investments (Net)	207,000	125,900
Operating, Development and Borrowing Costs — Deferred	1,551,800	1,171,300
Reduction of Long Term Debt	1,352,300	3,698,400
Franchises	203,000	73,900
	16,897,100	13,785,300
Working Capital Deficit At End Of Period	\$ (1,871,200)	\$ (934,200)

NOTE:
Results for 1972 have been restated to reflect the effect of the transfer of the Company's Caribbean Inns to Allied Innkeepers (Bermuda) Limited which was completed after the end of the Second Quarter but was retroactive in its effect.

Report to the Shareholders

On behalf of the Board of Directors, we are pleased to present the annual report on operations and the financial statements of your Company for the year ended October 31, 1973.

Revenue, net earnings and cash flow reached record levels for the Company during 1973.

- Operating revenue rose to \$75,909,304, an increase of 34% over the previous year.
- Net earnings increased by 22% to \$2,640,594 or 50¢ per share compared with restated earnings of \$2,165,200 or 41¢ per share in 1972.
- Cash flow from operations reached \$9,412,941 or \$1.77 per share compared with \$7,659,588 or \$1.44 per share in 1972. Cash flow reflects funds generated internally and which are available to meet current obligations and finance continued growth. In an expanding Company such as yours, cash flow is of considerable importance in measuring its financial capabilities.

During 1973, seven Holiday Inns were added to the operations of your Company. Included were four Inns in the United Kingdom — two in London, one at Slough/Windsor and one in Bristol. These Inns bring to 10 the number operated in England by the Company and by Holiday Inns, Inc., establishing a strong reservation referral system in that country. With the recently opened Inns in Winnipeg, Manitoba, Collingwood, Ontario, Tignes, France and Port of Spain, Trinidad, the Company is now operating 50 Holiday Inns comprised of 10,288 guest rooms. The growth record achieved in the relatively short period of 12 years is without parallel in the Canadian hotel industry. In the remaining months of the 1974 fiscal year, nine additional Inns are scheduled to open, seven of which are in Canada and one in each of the United Kingdom and Portugal.

The commencement of construction of the 868-room Holiday Inn Dominion Square in downtown Montreal was recently announced by the Company. When completed in 1976, the new Inn will be operated under a joint venture arrangement with Atlific Inns, Inc. This Inn will be the largest Holiday Inn in the world, a position now held by the Holiday Inn Toronto-Downtown operated by your Company.

Much has been said and written about the worldwide energy situation and its possible effect on business generally and on tourism. It is perhaps premature to forecast with certainty the effect on tourism during 1974. Pleasure travel has been curtailed in the United States, the major source of tourism in Canada, and as a result, week end occupancies in urban hotels in such cities as Toronto and Montreal are presently lower than last year. We believe, however, that Canada's abundant supply of gasoline will attract an increased number of tourists during the summer months ahead and at the same time, shortages in other countries will encourage Canadians to vacation in Canada, all of which should contribute to increased volumes for our Canadian Inns.

In an Interim Report released in September, shareholders were advised of a possible extraordinary loss which might occur during 1974 as the result of a foreign currency mortgage transaction on one of the Company's Inns. At that time, based on the then prevailing rate of exchange, this loss



Ernest B. Fletcher, *President* David Rubinoff, *Chairman of the Board*

would have been in the order of \$650,000. Recent strengthening of the Canadian dollar has reduced this amount to less than \$180,000.

The achievements of the past year were due in large measure to the conscientious efforts of the Company's employees across Canada and abroad. On behalf of the Directors, we would like to extend to them our sincere appreciation. We are confident their enthusiasm and talents will assure the continued success of your Company.

March 1, 1974

Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

President
and Chief Operating Officer

Directors and Officers



From left to right: Hon. John P. Robarts, P.C., Q.C.; Frank W. Adams; Albert E. Shepherd, Q.C.; David B. Weldon; David Rubinoff; Ernest B. Fletcher; Frederick W. P. Jones; Ludwick M. Clymer

Directors

David Rubinoff*
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited,
London, Ontario.

Ernest B. Fletcher*
President and Chief Operating Officer
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited,
London, Ontario.

Albert E. Shepherd, Q.C.*†
Senior Vice President
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited,
Barrister and Solicitor, Partner of Shepherd,
McKenzie, Plaxton, Little & Jenkins, London,
Ontario.

David B. Weldon*†
President
Midland Doherty Limited, Toronto, Ontario.

Frank W. Adams
Senior Vice President
Finance and Treasurer
Holiday Inns Inc., President, Commercial Services
Division, Holiday Inns Inc., Memphis,
Tennessee.

Frederick W. P. Jones*†
Professor
School of Business Administration, University
of Western Ontario, London, Ontario.

Ludwick M. Clymer
President
Holiday Inns Inc., Memphis, Tennessee.

Hon. John P. Robarts, P.C., Q.C.
Barrister and Solicitor
Partner of Stikeman, Elliott, Robarts and Bowman,
Toronto, and Robarts, Betts, McLennan
and Flinn, London, Ontario.

*Member of the Executive Committee
†Member of the Audit Committee

Corporate Officers

David Rubinoff
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

Ernest B. Fletcher
President and Chief
Operating Officer

Edward C. Campbell
Senior Vice President,
Operations Administrator

Robert A. Rubinoff
Senior Vice President, Director
of European Operations

Albert E. Shepherd, Q.C.
Senior Vice President,
General Counsel

Ronald M. Thomas
Senior Vice President,
Finance & Corporate Planning

Andre R. Pettigrew
Group Vice President & Treasurer

Philip Eprile
Vice President, Design and Planning

W. Harvey Gleason
Vice President and Controller

Charles H. King
Vice President and Secretary

John C. Logan
Vice President, Project Development

Raymond R. Yelle
Vice President, Caribbean
Finance and Development

Jeanette M. Stevens
Assistant Vice President and
Assistant Secretary

Division Vice Presidents

Charles A. Cline
Director of Personnel
Hans J. Demuth
Director of Food & Beverage

James A. Havers
District Director
Ian M. Marshall
Director of Advertising and
Public Relations

John C. Peskett
Director of Sales
Theodore Smits
Director of Construction,
Planning and Maintenance

George J. Zaritzky
Director of Financial Planning

Assistant Vice Presidents

Juergen E. Bartels
District Director
Lewis Blum
District Director
Bert M. Bornhoeft
District Director

Anthony G. Malloy
Director of Internal Audit
Lloyd D. Monteith, Assistant Controller
John B. Pleasence, District Director

Frederick W. Sillett
Insurance and Assessments
Shirley M. Smith, Personnel Manager

Other Executives

William R. Janzen
Director of Systems and
Data Processing
Lorenzo Tommasi, District Director
Philip Eprile Associates Limited
**Associated Innkeeper's Supply
Company**
Philip Eprile, President

Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended October 31, 1973 (with comparative amounts for 1972)	1973	1972
Sales (including management fees of \$490,677 in 1973, \$333,933 in 1972)	\$75,909,304	\$56,842,588
Earnings from operations before charges as set out below	\$21,592,610	\$16,362,025
Rent	7,942,355	5,283,504
Depreciation and amortization— <i>Note 3</i>	2,980,682	2,347,803
Amortization of deferred expenses— <i>Note 5</i>	606,853	437,773
Interest on long term debt	4,202,126	3,383,745
	15,732,016	11,452,825
	5,860,594	4,909,200
Equity in losses of affiliate— <i>Note 4</i>	245,000	320,000
Earnings for year before taxes on income	5,615,594	4,589,200
Taxes on income—deferred— <i>Note 8</i>	2,975,000	2,424,000
Net earnings for year	\$ 2,640,594	\$2,165,200
Earnings per share—<i>Note 15</i>	\$0.50	\$0.41

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

	1973	1972
Balance beginning of year , as previously reported	\$7,213,847	\$5,091,647
Adjustments in respect of—		
Modification in accounting for certain non-operating expenses in the period immediately following an Inn opening— <i>Note 3</i>	130,000	
Increases in taxes on income for 1972 and 1971— <i>Note 8</i>	(232,000)	(145,000)
Balance beginning of year— as restated	7,111,847	4,946,647
Net earnings for year	2,640,594	2,165,200
Balance end of year	\$9,752,441	\$7,111,847

CONSOLIDATED STATEMENT OF CONTRIBUTED SURPLUS

	1973	1972
Balance beginning of year	\$4,173,450	\$4,147,562
Excess over par value of common shares issued during year— <i>Note 9</i>	93,575	25,888
Balance end of year	\$4,267,025	\$4,173,450

(See accompanying notes)

Consolidated balance sheet

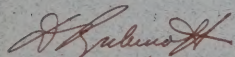
October 31, 1973 (with comparative amounts for 1972)

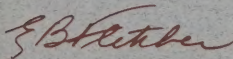
ASSETS	1973	1972
Current:		
Cash	\$ 4,130,928	\$ 5,186,795
Accounts receivable	5,728,805	4,125,155
Amount due under sale commitment— <i>Note 2</i>	3,850,000	
Inventories—at the lower of cost or net realizable value	1,606,687	1,052,133
Prepaid expenses	1,021,308	768,111
	16,337,728	11,132,194
Fixed—at cost—<i>Notes 3 and 14:</i>		
Land	3,568,011	3,848,375
Buildings and leaseholds	43,591,799	32,706,768
Furniture and equipment, roadways, swimming pools, etc.	22,546,880	20,299,406
	69,706,690	56,854,549
Less accumulated depreciation and amortization	9,141,739	7,584,417
	60,564,951	49,270,132
Major renovations (net of amortization to date of \$759,246 in 1973 and \$559,879 in 1972)	2,041,868	1,605,668
	62,606,819	50,875,800
Inns under construction		
—at cost (of which land amounts to \$3,530,916 in 1973; \$3,043,300 in 1972)	27,527,740	16,083,758
Investments—<i>Note 4</i>	6,942,168	6,819,157
Deferred costs and franchises:		
Opening and development cost—net— <i>Note 5</i>	3,808,727	2,686,663
Cost of borrowing—net— <i>Note 5</i>	922,617	747,548
Franchises—Holiday Inns, Inc.—at cost	1,445,938	1,171,007
	6,177,282	4,605,218
	\$119,591,737	\$89,516,127

(See accompanying notes)

LIABILITIES	1973	1972
Current:		
Accounts payable and accrued charges	\$ 10,766,862	\$ 6,986,788
Taxes payable (other than income taxes)	786,098	563,112
Long term debt payable within one year	4,722,741	1,626,673
	16,275,701	9,176,573
Long term debt—Note 6	70,568,181	54,322,311
Deferred gains—Note 7	1,272,300	962,598
Deferred income taxes—Note 8	11,521,602	7,959,602
Minority interest in subsidiary company	616,756	501,865
Shareholders' equity:		
Capital—Note 9		
Authorized:		
7,425,000 common shares of \$1 par value each	<u>\$7,425,000</u>	
Issued and fully paid:		
5,317,731 common shares (5,307,881 shares in 1972)	5,317,731	5,307,881
Contributed surplus	4,267,025	4,173,450
Retained earnings—Note 10	9,752,441	7,111,847
	19,337,197	16,593,178
	\$119,591,737	\$89,516,127

On behalf of the Board


Director


Director

Consolidated statement of source and application of funds

Year ended October 31, 1973 (with comparative amounts for 1972)

	1973	1972
Working capital beginning of year	\$ 1,955,621	\$1,996,390
Source of funds:		
Operations consisting of:		
Net earnings for year	2,640,594	2,165,200
Add		
Deferred income taxes	2,975,000	2,424,000
Depreciation and amortization	3,587,535	2,785,576
Other non-cash items	209,812	284,812
	9,412,941	7,659,588
Gain on foreign exchange futures	265,232	
Mortgages and other long term loans	19,306,661	19,504,001
Investment by minority interest in shares of a subsidiary	114,891	
Sale of shares	103,425	28,613
Amount due under sale commitment—Note 2	3,850,000	
	33,053,150	27,192,202
Application of funds:		
Purchase of fixed assets (including Inns under construction) and major renovations	28,523,564	22,989,803
Investments	368,011	1,418,994
Deferred expenses	1,903,986	1,511,996
Franchises	274,931	137,175
Reduction of long term debt	3,876,252	1,175,003
	34,946,744	27,232,971
Decrease in working capital	1,893,594	40,769
Working capital end of year	\$ 62,027	\$ 1,955,621

(See accompanying notes)

Auditors' Report

To the Shareholders of
Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited.

We have examined the consolidated balance sheet of Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited and its subsidiaries as at October 31, 1973 and the consolidated statements of earnings, retained earnings, contributed surplus and source and application of funds for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of the accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at

October 31, 1973 and the results of their operations and the source and application of their funds for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to a modification in accounting for certain non-operating expenses in the period immediately following an Inn opening as referred to in Note 3 and an increase in tax on income for 1972 and 1971 as referred to in Note 8, with both of which we concur, on a basis consistent with that of the preceding year.

London, Canada.
January 15, 1974.

Clarkson, Gordon & Co.,
Chartered Accountants.

Notes to the Consolidated Financial Statements

October 31, 1973

1. Principles of Consolidation

The accompanying consolidated financial statements include the accounts of the company, its wholly-owned subsidiaries and its partly-owned subsidiary (65%) Allied Inn Keepers of Trinidad and Tobago Limited.

The accounts of certain branches of the company are carried in other than Canadian currency and certain debt is payable in other than Canadian currency. These are included in the accompanying consolidated financial statements in Canadian dollars on the following basis:

Current assets and current liabilities*	—at the rate of exchange in effect as at the balance sheet date
Non-current assets and non-current liabilities	—at the rates of exchange in effect when the assets were acquired or the liabilities incurred
Sales and expenses	—at the average rate of exchange for the year

2. Amount due under sale commitment

At the time the mortgage loan for 10,737,294 Deutsch Marks was obtained, the company granted the lender an option to purchase one of its Inns for \$3,850,000 and agreed that in the event that the option was exercised, it would thereupon lease the Inn. Prior to the end of the year, the lender exercised the option with settlement to be made in early 1974 simultaneous with the mortgage repayment. (See note 6.)

In the accompanying consolidated financial statements, the Inn is included in current assets at its selling price of \$3,850,000 and the net gain realized therefrom of \$895,119, net of deferred taxes of \$587,000, has been included in deferred gains. (See note 7.)

3. Fixed assets

A major portion of the real estate and furniture and equipment is pledged to secure mortgages and other long-term debt.

In 1972 a policy was initiated with respect to the accounting for non-operating expenses (rent, interest, insurance, property taxes, depreciation and amortization) as they related to large urban Inns which open in stages over a period of time. Under the policy, such expenses were charged to income from the first opening of any part of the Inn in accordance with a scale established by reference to the percentage of rooms occupied, related to the total number of rooms in the Inn, and applicable during a period ended on the later of six months after any rooms are first available to be rented or one month after final completion of the Inn. In 1973 this policy was modified to apply to all Inn openings and the applicable period was extended to twelve months after any rooms are first available to be rented and was further modified to provide that, in any month to which the policy applied, the non-operating expenses charged against earnings would not be reduced below an amount equal to the earnings from the particular Inn immediately before such charges. Under this policy, the provision for depreciation or amortization is reduced during the applicable period and the appropriate portion of rent, interest, insurance and property taxes is added to either buildings or leasehold cost and depreciated at the company's normal rates.

This policy has been retroactively applied and accordingly, in the accompanying consolidated financial statements, prior years' figures have been adjusted to reflect this change as follows:

	Increase
1972—Fixed assets	\$280,000
Deferred taxes	150,000
Net earnings	\$130,000
Per share	\$ 0.025
1971 and prior years	NIL

The company incurs certain costs and expenses during the construction period in respect of leased Inns including building costs not paid for by the owner in addition to the rent, interest, insurance and property taxes referred to in the preceding paragraph. As at October 31, 1973, the total of these expenditures, carried as leasehold costs, amount to \$8,525,000.

For accounting purposes, depreciation and amortization is computed on a straight-line basis at the following annual rates:

Building and leaseholds, *2½%; Paving, 4%; Furniture and equipment, .9%; Swimming pools, 10%; Major renovations, **20%.

*A higher rate is applied to leaseholds if, at the time of the expenditure, the remaining term of the lease plus one renewal period is less than 40 years.

**The amortization rate of 20% reflects the continuing policy of amortizing such costs during the first sixty months commencing with the month following the completion of the program for each Inn.

4. Investments

This consists of investments in Allied Innkeepers (Bermuda) Limited and certain other companies particulars of which are as follows:

	1973	1972
Allied Innkeepers (Bermuda) Limited:		
Ordinary shares (33⅓%)—at cost	\$ 240,000	\$ 240,000
Class "A" debentures—at cost	4,769,640	4,769,640
Class "C" debentures—at cost	800,414	
Advances on open account	1,073,530	1,451,383
	6,883,584	6,461,023
Less reduction in carrying value of investment	1,262,292	1,017,292
	5,621,292	5,443,731
Shares of company in Guadeloupe (39%)	198,388	198,388
Debentures of company which owns the Inn in St. Lucia (pledged as security for certain long-term debt)	1,122,488	1,177,038
	\$6,942,168	\$6,819,157

As the company accounts for its investment in Allied Innkeepers (Bermuda) Limited on an equity basis, an additional provision of \$245,000 has been made in 1973 for the company's share of the loss of that company for its year ended September 30, 1973.

5. Deferred costs

These consist of the cost and accumulated amortization of deferred costs which have not been fully amortized at October 31, 1973.

	Cost	Accumulated amortization	Unamortized balance October 31	1973	1972
Deferred opening and development costs	\$4,866,921	\$1,058,194	\$3,808,727	\$2,686,663	
Deferred cost of borrowing	1,336,255	413,638	922,617	747,548	
	\$6,203,176	\$1,471,832	\$4,731,344	\$3,434,211	

During the year ended October 31, 1973, deferred costs were increased by \$1,903,986 and were reduced by amortization of

*See also Note 6.

\$606,853. Additionally, pre-opening and development costs of \$199,900, which were fully amortized, were eliminated from the accounts.

Deferred expenses are amortized as follows:

Opening and development costs —During the first sixty months commencing with the months following the opening of each Inn

Cost of borrowing —During the term of the respective borrowing

6. Long-term debt

Long-term debt outstanding at October 31, 1973 and 1972 consists of:

	1973	1972
Payable within one year	Amount	
(a) Real estate mortgages payable:		
8½% - 12½% first and second mortgages due on varying dates from 1974 to 1998	\$4,422,741	\$46,032,646
Payable in currencies other than Canadian currency		\$37,611,129
Cdn.—\$26,144,523—U.S.—\$26,350,000		
*Cdn.—3,815,461—D.M.—10,737,294		
*See note below.		
(b) Sinking fund debentures payable:		
7½% senior debentures maturing December 1, 1979 (sinking fund payment of \$100,000 in each of the years 1974 to 1979 and \$50,000 on maturity)	100,000	650,000
7% series "A" subordinated debentures maturing June 30, 1974	200,000	200,000
6% series "B" subordinated debentures maturing June 30, 1979 (sinking fund payments of \$40,000 in each of the years 1975 to 1979)		200,000
	300,000	1,050,000
(c) Secured notes payable:		
6½% secured notes maturing June 30, 1991, repayable semi-annually by payments of blended principal and interest at an annual amount equal to 5.03234% of the highest aggregate principal amount of notes issued commencing December 31, 1974 (secured by mortgages and first floating charge on certain property) (\$8,500,000 U.S.)	8,659,977	8,659,977
Deduct amount of secured notes assumed by Allied Innkeepers (Bermuda) Limited (\$1,730,000 U.S.) for which the company remains directly liable	1,762,477	1,762,477
	6,897,500	6,897,500

(d) Due to bankers:

Term bank loans due—\$1,133,120 in November 1974, \$1,000,000 in October 1975 and \$1,000,000 in October 1976 (The \$1,133,120 loan is secured by the assignment of a debenture (see note 4) and the balance of \$2,000,000 is secured by a \$5,000,000 floating charge debenture and the assignment of accounts receivable)

3,133,120 3,177,038

(e) Interim financing repayable from proceeds of committed mortgage loans (secured by first mortgages on certain properties)

18,177,656 6,913,317

Payable in currencies other than Canadian currency
Cdn.—\$7,260,443—U.S.—\$7,286,091

\$4,722,741 75,290,922 55,948,984

Less payable within one year 4,722,741 1,626,673

\$70,568,181 \$54,322,311

Instalments of long-term debt (excluding any repayments which may be required on amounts presently financed on an Interim basis) payable each year for the next five years are:

1974—\$4,722,741 1977—\$3,155,517
1975—5,376,184 1978—6,552,510
1976—8,876,578

Note: Mortgages payable (including amounts payable within one year) include \$3,815,461 which is payable in Deutsch Marks (D.M. 10,737,294). This amount was previously carried in the accounts of the company at its historic rate of exchange in the amount of \$3,000,000. Deferred gains on foreign exchange realized in 1973 and prior years totalling \$815,461 have been transferred to mortgages payable to provide for the increased liability in Canadian funds required to repay this mortgage when it becomes due in 1974. Subsequent to the end of the year, the company contracted to purchase D.M. 4,300,000 for future delivery at a date approximating the maturity date of the mortgage. Any gain or loss on the settlement of this mortgage will be reflected in 1974 and in the opinion of management such settlement will not result in any material gain or loss. (See note 7.)

7. Deferred gains

These consist of:

	1973	1972
Gain on sale and leaseback of one of the company's Inns in 1969 (net of amortization to date of \$151,018—\$115,830 in 1972)	\$ 377,181	\$412,369
Gain on sale and leaseback on properties subject to sale commitment (note 2)	895,119	
Gains on foreign exchange		*550,229
	\$1,272,300	\$962,598

*The deferred gain on foreign exchange as at October 31, 1972 plus an additional realized gain in 1973 of \$265,232 totalling \$815,461, have been transferred to mortgages payable. (See note 6.)

The gains on the sale and leaseback of the particular Inns are to be transferred to income each year on a basis which will amortize the total gains over the term of the applicable leases.

8. Income taxes

In the accompanying consolidated statement of earnings, the income tax provision has been based on the income for the year as

reported in the accounts. As the company claims for income tax purposes deferred expenses as incurred and capital cost allowances in excess of depreciation, no taxes on income for the year are currently payable and accordingly, the entire income tax provision for the year of \$2,975,000 has been deferred.

Deferred taxes were further increased during the year by \$587,000 of taxes applicable to properties to be sold as referred to in note 2.

Certain land acquisition costs are deducted in arriving at taxable income in the year in which such costs are incurred; however, as these costs are part of land costs they are not written off in the accounts of the company. Such costs are considered to give rise to permanent differences between accounting and taxable income and in 1972 and 1971, the company followed the practice of reducing the amount of the provision for taxes on income deducted in arriving at net earnings. This practice was not followed in 1970 and prior years and the amounts of such permanent differences were immaterial in those years. The amount of the reduction in the provision for taxes on income was \$87,000 in 1972 (\$0.015 per share) and \$145,000 in 1971.

The company now considers that, as land acquisition costs in themselves do not affect earnings, the amount of the provision for taxes on income deducted in arriving at net earnings should not have been reduced in those years and accordingly, in the accompanying consolidated financial statements, prior years' figures have been adjusted to reflect this change.

9. Capital

During the year ended October 31, 1973, the company issued 9,850 common shares on the exercise of certain employee options for \$103,425 cash allocated as follows:

Capital stock	\$ 9,850
Contributed surplus	93,575
	<hr/> \$103,425

As at October 31, 1973, common shares are reserved as follows:

For issuance at \$2 per share under share purchase warrants expiring June 30, 1978 issued to holders of the 7½% senior debentures	250,000
For issuance at \$8 per share under share purchase warrants expiring November 1, 1984	250,026
For issuance to employees	
—at \$10.90 per share	*29,600
—at 10% below market price at date option is granted	20,400 50,000
	<hr/> 550,026

*Subsequent to the end of the year, the options granted to employees to purchase common shares at \$10.90 per share were cancelled and new options were granted to purchase 27,300 common shares at \$7.00 per share.

10. Restrictions on dividends

The sinking fund debentures were issued under trust indentures which contain various restrictions on or affecting the payment of dividends (other than stock dividends), the redemption or retirement of shares or the making of any other distributions to shareholders. As at October 31, 1973, under the most restrictive provision, \$2,957,000 was available for any such distributions.

11. Contingent liabilities and commitments

The company is contingently liable with respect to certain indebtedness and commitments assumed by Allied Innkeepers (Bermuda) Limited in connection with the sale of net assets to that company in 1972. As at October 31, 1973, such indebtedness of Allied Innkeepers (Bermuda) Limited amounts to \$611,000 and such commitments which relate to lease payments over the next twenty-one years in respect of two Caribbean Inns amount to \$11,277,000.

These amounts are in addition to the \$1,762,477 of 6½% secured notes which were assumed by Allied Innkeepers (Bermuda) Limited for which the company remains directly liable. (See note 6).

The cost to complete Inns under construction as at October 31, 1973 has been estimated at \$23,300,000 extending into 1975, no portion of which is reflected in the accompanying consolidated financial statements.

Certain of the mechanics liens, registered against two of the company's Inns during 1971 by reason of the insolvency of the general

contractor engaged to construct these Inns, remain unsettled as at October 31, 1973. In the opinion of the company's solicitor, after all adjustments have been made, the company will not suffer losses in respect of the properties referred to above in excess of amounts included in liabilities in the accompanying consolidated financial statements.

12. Long-term leases and fees

The company has entered into agreements to lease properties which are operated as Inns for periods varying from 5 to 91 years at total minimum rentals for the remaining terms of the leases of approximately \$354,000,000. Total minimum fixed rentals per year as at October 31, 1973 approximate \$7,600,000. In the case of certain leases, increased rentals may be payable if Inn revenues exceed specified amounts. Certain leases provide the company with options to purchase the leased properties. The company has also entered into agreements to lease additional properties to be operated as Inns in the future for 20-30 year periods at annual minimum rentals of approximately \$1,000,000.

Under its agreements with Holiday Inns, Inc., the company is required to pay royalties and assessments for advertising and other services which currently amount to approximately \$2,175,000 annually. It has also entered into miscellaneous equipment leases extending to August 1980 which require annual rental payments of approximately \$1,198,000 (\$8,200,000 for the remaining terms of the leases).

Rentals which are determined as a percentage of revenues with no minimum amounts are excluded from the calculation of the above amounts.

Under the terms of the agreement relating to the 6½% secured notes, the company has agreed not to permit minimum annual lease obligations on real property located in Canada and continental United States to exceed 12% of the net book value of the company's fixed assets located within these two countries. As at October 31, 1973, these minimum annual lease obligations were less than 12% of the net book value of the applicable fixed assets.

13. Statutory information

The aggregate direct remuneration paid or payable by the company and its subsidiaries to directors and senior officers amounted to \$549,000 for the year ended October 31, 1973 (\$478,000 in 1972). This remuneration includes directors' fees of \$9,991 for 1973 and \$9,748 for 1972.

The liability in respect of past service pension costs not provided for in the accompanying consolidated financial statements as at October 31, 1973 amounts to \$517,000. This amount is to be paid in annual instalments of \$40,800 over the next four years and \$32,100 over the following eleven years. During 1973, past service pension costs totalling \$40,300 were charged to expense. All other pension costs are provided and paid for in the year in which such costs are incurred.

14. Appraisal value of real estate

Fixed assets and major renovations related to the company's owned Inns (excluding Inns under construction), which are included in the accompanying consolidated balance sheet at a net book value of \$43,962,000, have an appraisal value of \$70,400,000 based on appraisals by Metropolitan Trust Company during 1973 with subsequent additions at cost. These appraisal values represent depreciated replacement cost of all of the Inn assets plus a value which has been attributed to the Holiday Inn franchises and approximate values which have been arrived at on a capitalization of earnings basis. Appraisal values arrived at are in excess of appraisal values reported in prior years which took into consideration only the depreciated replacement cost of the land and buildings of the company's owned Inns at those dates.

15. Earnings per share

Earnings per share have been calculated for both 1973 and 1972 on the weighted average number of common shares actually outstanding during the respective years. Fully diluted earnings per share have not been shown for either year as the difference from earnings per share is immaterial.

Ten Year Financial Review

(in thousands)

	1973	1972*	1971*	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964
Results for the year										
Sales	\$ 75,909	\$56,843	\$43,024	\$33,259	\$25,432	\$17,654	\$12,454	\$ 7,062	\$ 3,567	\$ 2,651
Earnings Before Taxes on Income	5,616	4,589	3,351	2,805	2,510	1,337	917	227	106	(113)
Provision for Income Taxes	2,975	2,424	1,770	1,475	1,333	695	481	122	55	(57)
Net Earnings for the Year**	2,641	2,165	1,564	1,277	1,122	586	406	112	51	(56)
Cash Flow from Operations***	9,413	7,660	5,500	4,620	3,877	2,375	1,726	691	384	146
Depreciation and Amortization	3,588	2,786	2,184	1,850	1,379	1,038	778	478	277	271
Additions to Plant and Equipment****	28,524	22,990	18,460	10,954	10,996	7,653	3,224	5,053	3,081	550
Year end position										
Working Capital	\$ 62	\$ 1,956	\$ 1,996	\$ 716	\$ 184	\$ 592	(\$ 964)	(\$ 421)	(\$ 1,447)	(\$ 2,052)
Fixed Assets at Cost****	100,036	75,104	58,823	43,804	32,918	25,025	17,274	13,967	8,965	6,009
Total Assets	119,592	89,516	66,243	49,571	36,031	27,052	17,856	15,596	10,502	6,729
Long Term Debt	70,568	54,322	38,726	32,333	22,593	21,545	13,776	12,114	7,462	3,896
Shareholders' Equity	19,337	16,593	14,399	8,066	6,783	1,932	1,372	1,015	53	2
General statistics										
Preference Shares Outstanding	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Common Shares										
– Outstanding	5,318	5,308	5,305	2,427	2,411	2,050	2,050	2,050	2,000	2,000
– Reserved for Conversion and Options	550	565	517	3,964	3,959	3,950	675	675		
– Total Outstanding and Reserved	5,868	5,873	5,822	6,391	6,370	6,000	2,725	2,725	2,000	2,000
Inns in Operation	46	39	34	27	23	17	14	10	5	3
Rooms in Operation	9,255	7,400	5,754	4,164	3,499	2,558	2,166	1,441	639	440

*Restated to reflect a modification in accounting for certain non-operating expenses in the period immediately following an Inn opening and for an increase in taxes on income.

**After dividends on preference shares.

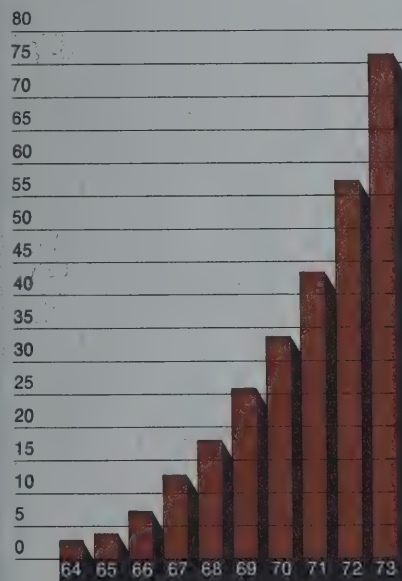
***Cash flow consists of net earnings plus charges against net earnings which do not require an outlay of funds.

****Includes construction in progress and unamortized cost of major renovations.

Ten Years of Growth

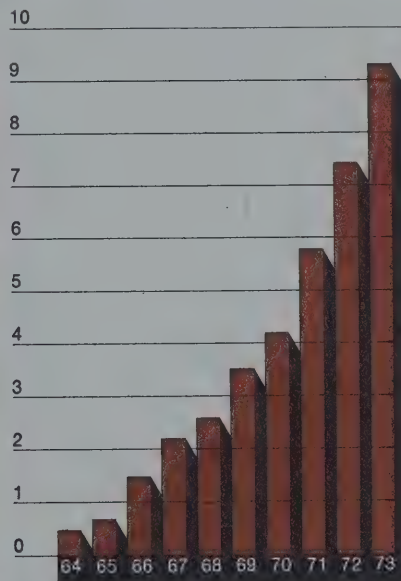
Sales

millions of dollars



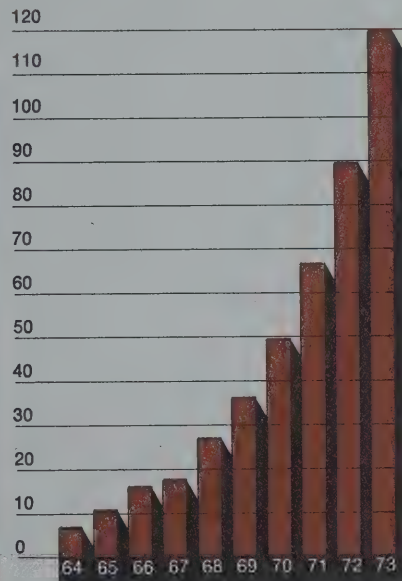
Total rooms end of period

thousands



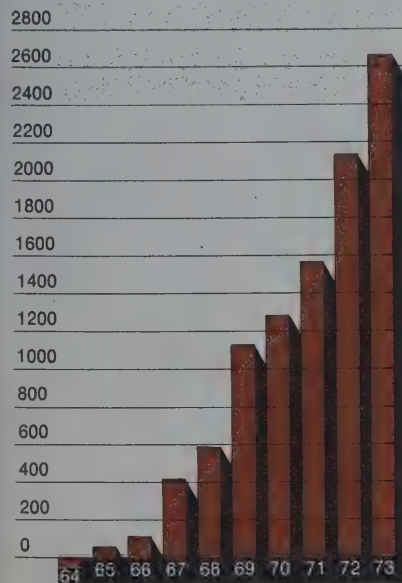
Total assets

millions of dollars



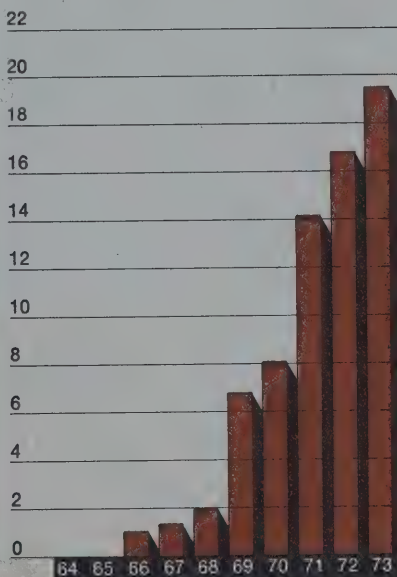
Net earnings

thousands of dollars



Shareholders' equity

millions of dollars



Inns and Innkeepers

Alberta

Edmonton, *Fred Piefke*
Lethbridge, *Werner Denzer*

Manitoba

Winnipeg, *Derek Toms*

Ontario

Kenora, *Donald Beard*
Thunder Bay, *Peter Pappoulas*
Sudbury, *Murray Ede*
Windsor, *John Brezsnyak*
Chatham, *Robert Moore*
Sarnia, *Ted Isaac*
London-South, *Douglas Escott*
London-Downtown, *Isaac Siskind*
Kitchener, *Donald MacAfee*
Cambridge, *Gus Koppers*
Brantford, *Randy Pringle*
Hamilton, *Irvine Phillips*
Burlington, *Anthony Miele*
St. Catharines, *Dario Pozzy*
Oakville, *Martin Larkin*
Toronto-Downtown, *Rudy Berger*
Toronto-Don Valley, *Joseph Slomka*
Toronto-Yorkdale, *Bernhard Kainer*
Toronto-East, *Roger Cróxall*
Toronto-West, *Ed Conrad*
Toronto-Airport, *Dokse Perklin*
Oshawa, *Henri Lajoie*
Barrie, *Monica Andersen*
Collingwood, *Bruce Lee*
Huntsville, *Terrance O'Brien*
Peterborough, *Leonard Moran*
Kingston, *Gerrard Leyendeckers*
Ottawa-Downtown, *Ingo Koch*
Ottawa-Centre, *Nick Thompson-Wood*

Québec

Montréal-Longueuil, *Guy Warnery*

Nova Scotia

Halifax-Downtown, *Larry Henay*
(opening Spring 1974)
Sydney, *Karl Stein*

Michigan

Pontiac, *Kenneth Pfetsch*
Port Huron, *John Freier*

New York

Grand Island-Buffalo/Niagara,
Ed Schwannecke

United Kingdom

Plymouth, *Tony Forster*
London-Marble Arch, *F. V. Ternofsky*
London-Swiss Cottage, *Peter Hollaus*
Slough/Windsor, *Jan Hubrecht*
Bristol, *John Vinkenbrink*

Portugal

Madeira, *Georges Villedary*

France

Tignes-Val d'Isère,
Jean-Pierre Amberg

Caribbean

Antigua, *Eduard Van Empel*
Grenada, *Robert Perrin*
Barbados, *Javier Benavente*
St. Lucia, *Malcolm Teixeira*
St. Kitts, *Hyacinth Lord*
Port of Spain, Trinidad, *George Bruni*
Innkeeper at Large, *Carsten Flindt*

Under construction

British Columbia

Vancouver-Harbour Side**
Vancouver-Broadway*

Saskatchewan

Saskatoon**

Ontario

Sault Ste. Marie*
Owen Sound*
London-City Centre**
Cornwall*

Québec

Pointe Claire*
Québec City**
Sherbrooke*
Montréal-Dominion Square**

United Kingdom

Newcastle*

Portugal

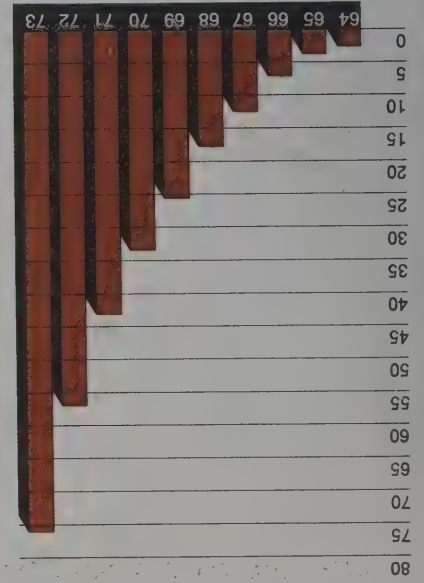
Algarve**
Lisbon**
Estoril*

*Opening 1974

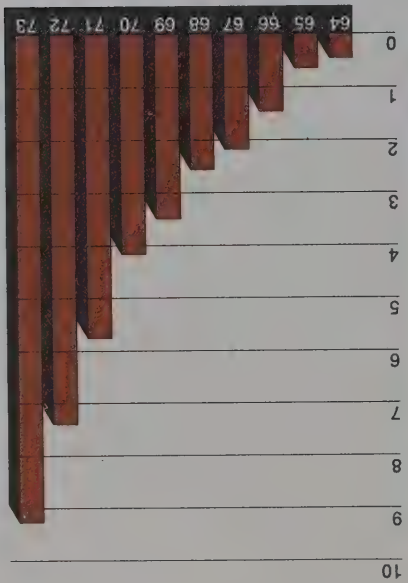
**Opening 1975-76

En construction	Colombie-Britannique	Vancouver-Harbour Side**	Vancouver-Broadway*
	Saskatchewan	Saskatoon**	
Ontario	Ontario	Sault Ste. Marie*	Owen Sound*
	Ontario	London-City Centre**	Cornwall*
Québec	Québec	Pointe Claire*	Québec City**
	Québec	Sherbrooke*	Montréal-Dominion Square**
Royaume-Uni	Royaume-Uni	Newcastle*	
	Royaume-Uni		
Portugal	Portugal	Madrid, Georges Villedary	
	Portugal		
France	France	Tignes-Val d'Isère,	Jean-Pierre Amberg
	France		
Les Antilles	Les Antilles	Antigua, Eduard Van Empel	Grenada, Robert Perlin
	Les Antilles	Barbados, Javier Benavente	St. Lucia, Malcolm Teixeira
Autres gérants d'hôtels, Carsten Flindt	Autres gérants d'hôtels, Carsten Flindt	Port of Spain, Trinidad, George Bruni	St. Kitts, Hyacinth Lord
Québec	Québec	Montréal-Longueuil, Guy Warnery	
	Québec		
Nouvelle-Écosse	Nouvelle-Écosse	Halifax-Downtown, Larry Henay	(ouverture au printemps 1974)
	Nouvelle-Écosse		
Michigan	Michigan	Pontiac, Kenneth Pfeisch	Port Huron, John Freier
	Michigan		
État de New York	État de New York	Grand Island-Buffalo/Niagara,	Ed Schwannecke
	État de New York		
Royaume-Uni	Royaume-Uni	Plymouth, Tony Forster	London-Marble Arch, F. V. Ternotsky
	Royaume-Uni	London-Swiss Cottage, Peter Hollaus	Slough/Windsor, Jan Hubrecht
Portugal	Portugal	Bristol, John Vinkenbrink	
	Portugal		
Toronto-Downtown, Rudy Berger	Toronto-Downtown, Rudy Berger	Oakville, Martin Larkin	St. Catharines, Dario Pozzy
	Toronto-Downtown, Rudy Berger		
Toronto-Yorkdale, Bernhard Kainer	Toronto-Yorkdale, Bernhard Kainer	Toronto-Don Valley, Joseph Slomka	Toronto-East, Roger Croxall
	Toronto-Yorkdale, Bernhard Kainer		
Toronto-West, Ed Conrad	Toronto-West, Ed Conrad	Toronto-Altport, Dokse Perklin	Oshawa, Henri LaJoie
	Toronto-West, Ed Conrad		
Oshawa, Henri LaJoie	Oshawa, Henri LaJoie	Barrie, Monica Andersen	Collingwood, Bruce Lee
	Oshawa, Henri LaJoie		
Huntsville, Terrance O'Brien	Huntsville, Terrance O'Brien	Peterborough, Leonard Moran	Kingsston, Gerard Leyendeckers
	Huntsville, Terrance O'Brien		
Ottawa-Downtown, Ingo Koch	Ottawa-Downtown, Ingo Koch	Ottawa-Centre, Nick Thompson-Wood	
	Ottawa-Downtown, Ingo Koch		
Alberia	Alberia	Edmonton, Fred Piefke	Lethbridge, Werner Denzer
	Alberia		
Manitoba	Manitoba	Winnipeg, Derek Toms	
	Manitoba		
Ontario	Ontario	Kenora, Donald Beard	Thunder Bay, Peter Pappoulas
	Ontario		
London-South, Douglas Escott	London-South, Douglas Escott	Sarnia, Ted Isaac	Chatham, Robert Moore
	London-South, Douglas Escott		
London-Downtown, Isaac Siskind	London-Downtown, Isaac Siskind	Kitchener, Donald MacAfee	Gambriidge, Gus Kupperts
	London-Downtown, Isaac Siskind		
Bantford, Randy Pringle	Bantford, Randy Pringle	Hamilton, Irvine Phillips	Burlington, Anthony Miele
	Bantford, Randy Pringle		
St. Catharines, Dario Pozzy	St. Catharines, Dario Pozzy	Oakville, Martin Larkin	Toronto-Downtown, Rudy Berger
	St. Catharines, Dario Pozzy		
Toronto-Downtown, Rudy Berger	Toronto-Downtown, Rudy Berger	Toronto-Don Valley, Joseph Slomka	Toronto-East, Roger Croxall
	Toronto-Downtown, Rudy Berger		
Toronto-West, Ed Conrad	Toronto-West, Ed Conrad	Toronto-Altport, Dokse Perklin	Oshawa, Henri LaJoie
	Toronto-West, Ed Conrad		
Oshawa, Henri LaJoie	Oshawa, Henri LaJoie	Barrie, Monica Andersen	Collingwood, Bruce Lee
	Oshawa, Henri LaJoie		
Huntsville, Terrance O'Brien	Huntsville, Terrance O'Brien	Peterborough, Leonard Moran	Kingsston, Gerard Leyendeckers
	Huntsville, Terrance O'Brien		
Ottawa-Downtown, Ingo Koch	Ottawa-Downtown, Ingo Koch	Ottawa-Centre, Nick Thompson-Wood	
	Ottawa-Downtown, Ingo Koch		

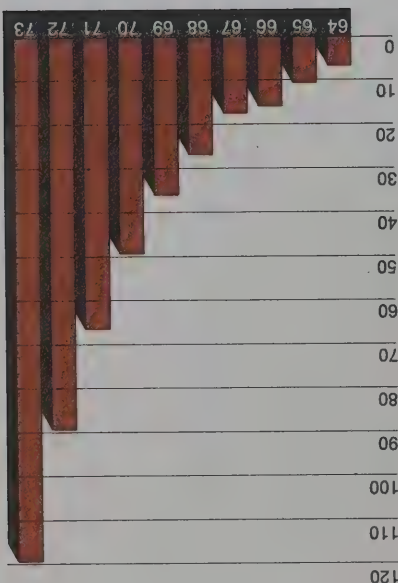
Ventes
en millions de dollars



Chambres totales à la fin de l'exercice
en milliers de dollars



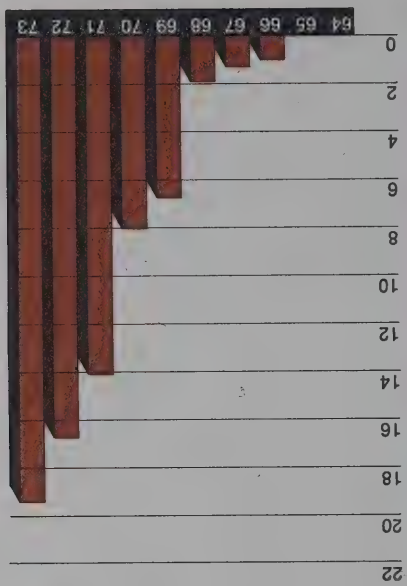
Total de l'actif
en millions de dollars



Bénéfice net
en milliers de dollars



Participation des actionnaires
en millions de dollars



Récapitulation financière de dix années

(en milliers de dollars)

Résultats pour l'année	1973	1972*	1971*	1970	1969	1968	1967	1966	1965	1964
------------------------	------	-------	-------	------	------	------	------	------	------	------

Ventes	\$ 75,909	\$56,843	\$43,024	\$33,259	\$25,432	\$17,654	\$12,454	\$ 7,062	\$ 3,567	\$ 2,651
--------	-----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------	----------

Bénéfices avant impôt	5,616	4,589	3,351	2,805	2,510	1,337	917	227	106	(113)
-----------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	-----	--------

Provision pour impôt sur revenu	2,975	2,424	1,770	1,475	1,333	695	481	122	55	(57)
---------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	-----	----	-------

Bénéfices net pour l'année**	2,641	2,165	1,564	1,277	1,122	586	406	112	51	(56)
------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	-----	----	-------

Fonds autogénérés***	9,413	7,660	5,500	4,620	3,877	2,375	1,726	691	384	146
----------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	-----

Dépréciation et amortissement	3,588	2,786	2,184	1,850	1,379	1,038	778	478	277	271
-------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----	-----	-----

Aggrandissements et équipement****	28,524	22,990	18,460	10,954	10,996	7,653	3,224	5,053	3,081	550
------------------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	-------	-------	-------	-----

Situation en fin d'année	\$ 62	\$ 1,956	\$ 1,996	\$ 716	\$ 184	\$ 592	\$ 964	\$ 421	\$ 1,447	\$ 2,052
--------------------------	-------	----------	----------	--------	--------	--------	--------	--------	----------	----------

Fonds de roulement	\$ 62	\$ 1,956	\$ 1,996	\$ 716	\$ 184	\$ 592	\$ 964	\$ 421	\$ 1,447	\$ 2,052
Immobilisations au prix de revient****	100,036	75,104	58,823	43,804	32,918	25,025	17,274	13,967	8,965	6,009

Total de l'actif	119,592	89,516	66,243	49,571	36,031	27,052	17,856	15,596	10,502	6,729
------------------	---------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------

Dettes à longue échéance	70,568	54,322	38,726	32,333	22,593	21,545	13,776	12,114	7,462	3,896
--------------------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	--------	-------	-------

Participation des actionnaires	19,337	16,593	14,399	8,066	6,783	1,932	1,372	1,015	53	2
--------------------------------	--------	--------	--------	-------	-------	-------	-------	-------	----	---

Statistiques générales										
------------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

Actions privilégiées en cours				4	4	4	4	4		
-------------------------------	--	--	--	---	---	---	---	---	--	--

Actions ordinaires										
--------------------	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

- en cours	5,318	5,308	5,305	2,427	2,411	2,050	2,050	2,050	2,000	2,000
------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

- réserves pour conversion et option	550	565	517	3,964	3,959	3,950	675	675		
--------------------------------------	-----	-----	-----	-------	-------	-------	-----	-----	--	--

- total, réserves et en cours	5,868	5,873	5,822	6,391	6,370	6,000	2,725	2,725	2,000	2,000
-------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------

Hôtels exploités	46	39	34	27	23	17	14	10	5	3
------------------	----	----	----	----	----	----	----	----	---	---

Chambres exploitées	9,255	7,400	5,754	4,164	3,499	2,558	2,166	1,441	639	440
---------------------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-------	-----	-----

* Le bilan 1972 a été redressé afin de refléter une modification comptable pour certaines dépenses survenues immédiatement après l'ouverture d'un hôtel et pour une augmentation des impôts sur le revenu.
 **Après dividendes sur actions privilégiées.
 ***Les fonds autogénérés (cash flow) représentent le bénéfice net plus les frais n'entraînant pas de déboursés imputés sur le bénéfice net.
 ****Comprend constructions en cours et coût non amorti des rénovations importantes.

Certains frais d'acquisition de terrains sont déduits dans le calcul du revenu imposable durant l'exercice au cas frais sont encourus; cependant, comme ces frais font partie du coût des terrains, ils ne sont pas radiés des comptes de la compagnie. On considère que ces frais donnent lieu à des différences permanentes entre le revenu comptable et le revenu imposable et, en 1972 et en 1971, la compagnie a suivi la pratique de réduire le montant de la provision pour impôts sur le revenu déduit pour en arriver au bénéfice net. Cette pratique n'a pas été suivie en 1970 et au cours des exercices antérieurs et le montant de ces différences permanentes était négligeable durant ces exercices. Le montant de la réduction dans la provision pour impôts sur le revenu était de \$87,000 en 1972 (\$0,015 par action) et de \$145,000 en 1971.

La compagnie considère maintenant que comme les frais d'acquisition de terrains, en eux-mêmes, n'affectent pas le bénéfice, le montant de la provision pour impôts sur le revenu déduit pour en arriver au bénéfice net n'aurait pas dû être réduit au cours de ces exercices et, en conséquence, dans les états financiers consolidés ci-joints les chiffres des exercices antérieurs ont été régularisés pour refléter ce changement.

9. Capital

Au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 1973, la compagnie a émis 9,850 actions ordinaires suite à l'exercice du droit d'achat d'actions de certains employés pour une somme en espèces de \$103,425 répartie comme suit:

Capital-actions	\$ 9,850
Surplus d'apport	93,575
Au 31 octobre 1973, des actions ordinaires étaient réservées	\$103,425

comme suit:

Pour émission à \$2 l'action en vertu des droits d'achat d'actions échéant le 30 juin 1978 émis aux détenteurs de débentures prioritaires, 7 1/2 %

Pour émission à \$8 l'action en vertu des droits d'achat d'actions échéant le 1er novembre 1974

Pour émission à des employés — à \$10,90 l'action — à 10% de moins que le prix du marché au moment où le droit d'achat est consenti

550,026	50,000	20,400	29,600	250,026
---------	--------	--------	--------	---------

«Ultimeurement à la fin de l'exercice, les droits d'achat d'action ordinaires accordés aux employés aux prix de \$10,90 l'action ont été annulés et de nouveaux droits furent accordés pour l'achat de 27,300 actions ordinaires au prix de \$7,00 l'action.

Les débiteurs avec fonds d'amortissement ont été émis aux termes d'actes de fiducie contenant diverses restrictions concernant le paiement de dividendes (autres que les dividendes-actions), le rachat ou le retrait d'actions ou toute autre distribution aux actionnaires. Au 31 octobre 1973, aux termes de la plus restrictive des dispositions, une somme de \$2,957,000 pouvait être affectée à ces distributions.

11. Passif éventuel et engagements

La compagnie s'est portée garante de certaines dettes et engagements ponsables. (Voir note 6.)

Au 31 octobre 1973, les coûts de parachèvement des hôtels ne reflètent aucune partie de ces coûts.

Certains des privilèges dits "mechanic liens", dont ont été gravés deux hôtels de la compagnie au cours de 1971 à cause

de l'insolvabilité de l'entrepreneur général chargé de leur construction n'avaient pas été réglés au 31 octobre 1973. De l'avis de l'avocat de la compagnie, et après les rectifications nécessaires, la compagnie n'enregistrera, à l'égard de ces propriétés, aucune perte supérieure aux montants compris dans le passif des états financiers consolidés ci-joints.

12. Baux à long terme et honoraires

La compagnie a conclu des ententes pour la location de propriétés exploitées comme hôtels pour des périodes variant de 5 à 91 ans à un prix total minimum de l'ordre de \$354,000,000 pour le terme à courir des baux. Au 31 octobre 1973, le loyer fixe total minimum s'élevait à environ \$7,600,000 par année. Dans certains cas, une augmentation de loyer peut être exigible si les revenus de l'hôtel excèdent un montant déterminé. Certains baux accordent à la compagnie un droit d'achat sur les propriétés louées. La compagnie a également conclu des ententes pour la location d'autres propriétés qui seront exploitées comme hôtels à l'avenir, pour des périodes de 20 à 30 ans pour un loyer annuel minimum d'environ \$1,000,000.

Aux termes de ses accords avec Holiday Inns, Inc., la compagnie doit payer des redevances et des cotisations pour la publicité et autres services dont le coût actuel s'élève annuellement à \$2,175,000 environ. Elle est également partie à des baux pour la location d'appareillages divers dont les loyers annuels qui se prolongeront jusqu'à août 1980 soit d'environ \$1,198,000 (\$8,200,000 pour le terme à courir des baux).

Les loyers établis d'après un pourcentage des revenus et ne comportant aucun montant minimum sont exclus du calcul des loyers ci-dessus.

Aux termes d'une entente relative aux effets garantis, 6 7/8 %, la compagnie a convenu de ne pas permettre que ses obligations locales minimums annuelles à l'égard de biens immobiliers situés au Canada et sur le territoire continental des Etats-Unis excèdent 12% de la valeur comptable nette des immobilisations de la compagnie situées dans ces deux pays. Au 31 octobre 1973, ces obligations locales minimums annuelles étaient inférieures à 12% de la valeur comptable nette de ces immobilisations.

13. Renseignements statutaires

La rémunération globale directe, versée ou à verser par la compagnie et ses filiales aux administrateurs et dirigeants supérieurs, s'est élevée à \$549,000 pour l'exercice terminé le 31 octobre 1973 (\$478,000 en 1972). La rémunération comprend les honoraires des administrateurs de \$9,991 pour 1973 et de \$9,748 pour 1972.

L'engagement de la compagnie relatif aux frais de retraite pour les services passés et dont on n'a pas tenu compte dans les états financiers consolidés ci-joints se chiffre à \$157,000 au 31 octobre 1973. Ce montant doit être payé en versements annuels de \$40,800 au cours des quatre prochaines années, et de \$32,100 au cours des onze suivantes. Au cours de 1973, les frais de retraite pour services passés totalisant \$40,300 ont été passés à dépenses. Tous les autres frais de pension sont comptabilisés et payés dans l'exercice au cours duquel ils sont encourus.

14. Valeur estimative des biens immobiliers

Les immobilisations et les rénovations majeures relatives aux hôtels dont la compagnie est propriétaire (à l'exception des hôtels en construction) ayant été inscrites au bilan consolidé ci-joint à une valeur comptable nette de \$43,962,000 ont une valeur estimative de \$70,400,000, selon des estimations de la Metropolitan Trust Company effectuées au cours de 1973 et auxquelles les additions subséquentes ont été ajoutées au coût. Ces évaluations représentent le coût de remplacement amorti de tous les éléments d'actif des hôtels, plus la valeur qui a été attribuée aux concessions de Holiday Inn et des valeurs approximatives que l'on a obtenues selon une formule de capitalisation des bénéfices. Les évaluations obtenues excèdent les évaluations des exercices antérieurs qui ne tenaient compte que du coût de remplacement amorti, à cette époque, des terrains et des bâtiments des hôtels dont la compagnie était propriétaire.

15. Bénéfice par action

Le bénéfice par action de 1973 et de 1972 a été calculé d'après la moyenne pondérée du nombre des actions ordinaires en circulation au cours de chacun de ces deux exercices. Le bénéfice par action dilué n'a pas été indiqué pour aucun des deux exercices, car la différence qu'il présente avec le bénéfice par action est négligeable.

Au cours de l'exercice terminé le 31 octobre 1973, les frais reportés ont augmenté de \$1,903,986 et ont été réduits de \$606,853 par amortissement. En outre, les frais de préouverture et de développement de \$199,900 ayant été entièrement amortis ont été rayés des livres.

Frais d'ouverture et de développement
—durant les soixante premiers mois à compter du mois suivant l'ouverture de chaque hôtel
—durant le terme de chaque emprunt

6. Dette à long terme
La dette à long terme en cours au 31 octobre 1973 et 1972 est constituée comme suit:

A payer en déca d'un an	
Montant	
1973	1972

a) Hypothèques sur biens immobiliers à payer:
Premières et deuxième hypothèques 8 1/2 % - 12 1/2 %, échéant à diverses dates de 1974 à 1998

A payer en devises autres que des devises canadiennes

\$4,422,741	\$46,032,646	\$37,611,129
-------------	--------------	--------------

*Can.—\$26,144,523—E.-U.—\$26,350,000
*Can.—\$3,815,461—D.M.—10,737,294
*Voir note ci-dessous.

b) Débiteures avec fonds d'amortissement à payer:
Débiteures prioritaires, échéant le 1er décembre 1979 (versement de \$100,000 au fonds d'amortissement chaque année de 1974 à 1979, et \$50,000 à l'échéance)

Débiteures subordonnées, 7%, série "A", échéant le 30 juin 1974
Débiteures subordonnées, 6%, série "B", échéant le 30 juin 1979 (versement de \$40,000 au fonds d'amortissement chaque année, de 1975 à 1979)

c) Effets garantis à payer:
Effets garantis, 6%, échéant le 30 juin 1991, remboursables semestriellement en versements composés de capital et d'intérêt d'un montant annuel égal à 5.03234% du montant en capital global le plus élevé des effets émis, à compter du 31 décembre 1974 (garantis par une première hypothèque et une charge flottante de premier rang sur certains biens) (\$8,500,000 E.-U.)

Moins le montant des effets garantis assumés par Allied Imkeepers (Bermuda) Limited (\$1,730,000 E.-U.) dont la compagnie demeure directement responsable

1,762,477	6,897,500	6,897,500
-----------	-----------	-----------

d) A payer aux banquiers:
Emprunts bancaires à terme dont \$1,133,120 échéant en novembre 1974, \$1,000,000

en octobre 1975 et \$1,000,000 en octobre 1976. L'emprunt de \$1,133,120 est garanti par la cession d'une débiteure (voir note 4) et le solde de \$2,000,000 est garanti par une débiteure de \$5,000,000 avec charge flottante et la cession de comptes à recevoir)

e) Financement provisoire remboursable à même le produit de prêts hypothécaires engagés (garantis par des premières hypothèques sur certains biens)

A payer en devises autres que des devises canadiennes

Can.—\$7,260,443—E.-U.—\$7,286,091

Moins somme à payer en déca d'un an

\$4,722,741	75,290,922	55,948,984
-------------	------------	------------

Le remboursement annuel de la dette à long terme (à l'exception de tout remboursement éventuel à l'égard de montants faisant présentement l'objet d'un financement provisoire) au cours des cinq prochaines années s'établit comme suit:

Note: Les hypothèques à payer (y compris les montants à payer en déca d'un an) comprennent une somme de \$3,815,461 payable en marks allemands, soit 10,737,294 D.M. Ce montant était antérieurement comptabilisé dans les comptes de la compagnie au taux de change d'origine au moment de \$3,000,000. Les gains reportés sur devises étrangères réalisés en 1973 et au cours d'années précédentes totalisant \$815,461 ont été virés aux hypothèques à payer afin de pourvoir au passif en devises canadiennes nécessaire au remboursement de cette hypothèque lorsqu'elle deviendra due en 1974. Après la fin de l'exercice, la compagnie s'est engagée à acheter 4,300,000 D.M. qu'elle remettra ultérieurement à une date proche de la date d'échéance de l'hypothèque sera reliée en 1974; toutefois, de lavis de la direction, ce règlement n'entraînera aucun gain ou perte important. (Voir note 7 sur les gains reportés.)

7. Gains reportés
Ces gains sont constitués comme suit:

1973		1972	
\$ 377,181	\$ 412,369	\$ 550,229	\$ 962,598

Le gain reporté sur les devises étrangères au 31 octobre 1972, plus un gain additionnel réalisé en 1973 de \$265,232, totalisant \$815,461 ont été virés aux hypothèques à payer. (Voir note 6.)

Les gains sur la vente et la relocation des hôtels en question seront virés au revenu chaque année selon une formule suivante, laquelle les gains seront totalement amortis sur la durée des baux.

8. Impôts sur le revenu
Dans l'état consolidé des bénéfices ci-joint, la provision pour impôts sur le revenu a été établie sur le revenu de l'exercice, tel qu'inscrit aux livres. Etant donné qu'aux fins de l'exercice, les sont en cours et des allocations du coût en capital excèdent l'amortissement, aucun impôt sur le revenu n'est à payer pour l'exercice courant et, par conséquent, la totalité de la provision pour impôts sur le revenu de l'exercice, soit \$2,975,000, a été reportée.

Les impôts sur le revenu reportés se sont également accrus, portant à des propriétés devant être vendues, tel que mentionné à la note 2.

1. Principes de consolidation

Les états financiers consolidés ci-joints comprennent les comptes de la compagnie, ceux de ses filiales en propriété exclusive et de sa filiale en copropriété (65%), Allied Inn Keepers of Trinidad and Tobago Limited.

Les comptes de certaines succursales de la compagnie sont consolidés en devises autres que des devises canadiennes et certaines dettes sont comprises dans les états financiers canadiennes. Ces éléments sont compris dans les états financiers consolidés ci-joints et ont été calculés en dollars canadiens de la façon suivante:

Actif et passif à court terme* —au cours du change en vigueur à la date du bilan

Actif et passif à long terme —au cours du change en vigueur à la date d'acquisition des éléments d'actif ou lorsque les dettes ont été contractées

Ventes et dépenses —au cours moyen du change pour l'exercice

2. Montant à recevoir en vertu d'un engagement de vente

Lorsque la compagnie obtint le prêt hypothécaire de 10,737,294 DM, elle accorda au prêteur le droit d'acheter un de ses hôtels au prix de \$3,850,000 et convint de louer l'hôtel de ce dernier ad-

venant le cas où il exercerait son droit d'achat. Le prêteur a exercé son droit d'achat avant la fin de l'exercice, le règlement de cette affaire devant avoir lieu au début de 1974 en même temps que le remboursement de l'hypothèque. (Voir note 6.)

Dans les états financiers consolidés ci-joints, l'hôtel est inclus dans l'actif à court terme à son prix de vente de \$3,850,000 et le gain net réalisé sur cette transaction, soit \$895,119 déduction faite des impôts reportés de \$587,000, a été inclus dans les gains reportés. (Voir note 7.)

3. Immobilisations

Une partie importante des biens immobiliers, du mobilier et du matériel a été nantie en garantie, d'hypothèques et d'autres dettes à long terme.

En 1972, la compagnie a instauré une politique pour la comptabilisation des dépenses autres que celles d'exploitation (loyers, intérêts, assurances, taxes foncières, amortissements) d'importants hôtels urbains dont l'exploitation débute progressivement. Selon cette politique, ces dépenses étaient imputées sur le revenu à compter de l'ouverture initiale de l'importation quelle section de l'hôtel, conformément à une échelle établie en fonction de la proportion des chambres occupées par rapport au nombre total de chambres de l'hôtel, et ce, au cours d'une période se terminant à la dernière des deux dates suivantes, soit six mois après que les premières chambres aient été offertes en location ou un mois après le parachèvement de l'hôtel. En 1973, on a étendu cette politique à tous les nouveaux hôtels et la période en question a été prolongée jusqu'à douze mois après que les premières chambres aient été offertes en location et une seconde modification des dépenses autres que celles d'exploitation imputées s'exerce, les dépenses autres que celles d'exploitation imputées sur le revenu ne seront pas réduites à un montant inférieur à celui des revenus de cet hôtel particulier, immédiatement avant qu'il ne soit tenu compte de ces dépenses. Selon cette politique, la proportion relative aux amortissements est réduite au cours de la période, et la partie attribuée aux loyers, intérêts, assurances et taxes foncières est ajoutée au coût des bâtiments ou des immeubles loués et amortie aux taux habituels de la compagnie.

Cette politique a été appliquée rétroactivement et les chiffres des exercices antérieurs ont été retravaillés en conséquence dans les états financiers consolidés ci-joints pour refléter ce changement de la façon suivante:

1972—Immobilisations	Impôts reportés	Bénéfice net	Par action	1971 et exercices antérieurs
\$280,000	150,000	\$130,000	\$ 0.025	NEANT

Au cours de la période de construction, la compagnie encourt certains frais relatifs aux hôtels loués, dont les frais de construction qui ne sont pas payés par le propriétaire, en plus des loyers, intérêts, assurances et taxes foncières dont il a été fait mention au paragraphe précédent. Au 31 octobre 1973, ces frais, comptabilisés au poste des immeubles loués, totalisaient \$8,525,000. La méthode linéaire aux taux annuels suivants:

Bâtiments et immeubles loués, 27%; Pavage, 4%; Mobilier et matériel, 9%; Piscines, 10%; Renovations majeures, 20%.

* Les immeubles loués commandent un taux plus élevé lorsqu'un moment de la dépense, le terme du bail actuel plus un renouvellement représente une période inférieure à 40 ans.

** Le taux d'amortissement de 20% reflète la politique constante d'amortissement de ces frais durant la période initiale de soixante mois commandant avec le mois qui suit le parachèvement de chaque hôtel.

4. Placements

Ces placements ont été effectués dans quelques autres compagnies (Bermuda) Limited et dans quelques autres compagnies de la façon suivante:

1973	1972	Actions ordinaires (33 1/3%)—au coût	4,769,640	Débentures, classe "A"—au coût	800,414	Débentures, classe "C"—au coût	1,073,530	Avances sur compte courant	6,883,584	Moins diminution de la valeur comptable	1,017,292	5,621,292	198,388	198,388	Debtures de la compagnie propriétaire de l'hôtel à Sainte-Lucie (nanties (39%))	1,122,488	\$6,942,168
1972	1973	\$ 240,000	4,769,640	800,414	1,073,530	6,883,584	1,017,292	5,621,292	6,461,023	1,177,038	1,017,292	5,643,731	198,388	198,388	Actions de la compagnie en Guadeloupe	1,177,038	\$6,942,168

La compagnie comptabilisant son placement dans Allied Inn Keepers (Bermuda) Limited à la valeur de consolidation, une provision additionnelle de \$245,000 a été faite en 1973 relativement à la partie de la perte encourue par cette dernière au cours de son exercice terminé le 30 septembre 1973 et attribuée à la compagnie.

5. Frais reportés

Ces frais sont constitués du coût et de l'amortissement accumulé des frais reportés qui n'ont pas été entièrement amortis au 31 octobre 1973.

Coût	Amortissement accumulé	1973	1972
\$6,203,176	\$1,471,832	\$4,731,344	\$3,434,211
1,336,255	413,638	922,617	747,548
\$4,866,921	\$1,058,194	\$3,808,727	\$2,686,663
Frais d'ouverture et de développement	Frais d'emprunt		
reportés			

Etat consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds

Exercice terminé le 31 octobre 1973 (avec montants comparatifs pour 1972)

1973	1972
1973	1972

Fonds de roulement au début de l'exercice	\$ 1,955,621	\$ 1,996,390
Provenance des fonds:		
Exploitation —		
Bénéfice net de l'exercice	2,640,594	2,165,200
Plus		
Impôts sur le revenu reportés	2,975,000	2,424,000
Amortissements	3,587,535	2,785,576
Autres éléments non liquides	209,812	284,812
	9,412,941	7,659,588

Gain sur les opérations de devises étrangères	265,232	19,504,001
Hypothèques et autres emprunts à long terme	19,306,661	
Investissement d'une participation minoritaire dans les actions d'une filiale	114,891	
Vente d'actions	103,425	28,613
Montant à recevoir en vertu d'un engagement de vente—Note 2	3,850,000	
	33,053,150	27,192,202

Utilisation des fonds:		
Achat d'immobilisations (y compris les hôtels en construction) et rénovations majeures	28,523,564	22,989,803
Placements	368,011	1,418,994
Frais reportés	1,903,986	1,511,996
Concessions	274,931	137,175
Diminution de la dette à long terme	3,876,252	1,175,003
	34,946,744	27,232,971
Diminution du fonds de roulement	1,893,594	40,769
Fonds de roulement à la fin de l'exercice	\$ 62,027	\$ 1,955,621

(Voir les notes ci-jointes)

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited:

Nous avons examiné le bilan consolidé de Commonwealth Holiday Inns of Canada Limited et de ses filiales au 31 octobre 1973 ainsi que l'état consolidé des bénéfices, l'état consolidé des bénéfices non répartis, l'état consolidé du surplus d'apport et l'état consolidé de la provenance et de l'utilisation des fonds pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des registres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière des compagnies au 31

le 15 janvier 1974.

London, Canada,

Clarkson, Gordon & Cie

Comptables Agréés
octobre 1973, ainsi que les résultats de leur exploitation et la provenance et l'utilisation de leurs fonds pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent, après avoir donné un effet rétroactif à une modification de la méthode comptable à l'égard de certaines dépenses autres que celles d'exploitation dans la période suivant immédiatement l'ouverture d'un hôtel, tel que mentionné à la note 3, et à une augmentation des impôts sur le revenu pour 1972 et 1971, tel que mentionné à la note 8, avec lesquels nous sommes d'accord.

Administrateur
[Signature]
 Administrateur
[Signature]

Pour le Conseil:

\$119,591,737 \$89,516,127

PASSIF		1973	1972
Passif à court terme:			
Comptes à payer et frais courus	\$ 10,766,862	786,098	563,112
Taxes à payer (autres que les impôts sur le revenu)	4,722,741	1,626,673	
Dettes à long terme à rembourser en déca d'un an	16,275,701	9,176,573	
Dettes à long terme—Note 6	70,568,181	54,322,311	
Gains reportés—Note 7	1,272,300	962,598	
Impôts sur le revenu reportés—Note 8	11,521,602	7,959,602	
Participation minoritaire dans une filiale	616,756	501,865	
Avoir des actionnaires:			
Capital—Note 9			
Autorisé:			
7,425,000 actions ordinaires d'une valeur au pair de \$1 chacune \$7,425,000			
Emis et entièrement acquitté:			
5,317,731 actions ordinaires (5,307,881 actions en 1972)	5,317,731	5,307,881	
Surplus d'apport	4,267,025	4,173,450	
Bénéfices non répartis—Note 10	9,752,441	7,111,847	
19,337,197	16,593,178		

Bilan consolidé

31 octobre 1973 (avec montants comparatifs pour 1972)

ACTIF	1973	1972
Actif à court terme:		
Encaisse	\$ 4,130,928	\$ 5,186,795
Comptes à recevoir	5,728,805	4,125,155
Montant à recevoir en vertu d'un engagement de vente—Note 2	3,850,000	
Stocks—au moins du coût ou de la valeur nette de réalisation	1,606,687	1,052,133
Frais payés d'avance	1,021,308	768,111
	16,337,728	11,132,194
Immobilisations—au coût—Notes 3 et 14:		
Terrains	3,568,011	3,848,375
Bâtiments et immeubles loués	43,591,799	32,706,768
Mobilier et matériel, pavage, piscines, etc.	22,546,880	20,299,406
	69,706,690	56,854,549
Moins amortissements accumulés	9,141,739	7,584,417
	60,564,951	49,270,132
Rénovations majeures (moins amortissement à ce jour de \$759,246 en 1973 et \$559,879 en 1972)	2,041,868	1,605,668
	62,606,819	50,875,800
Hôtels en construction—au coût (y compris le coût des terrains de \$3,530,916 en 1973; \$3,043,300 en 1972)	27,527,740	16,083,758
Placements—Note 4	6,942,168	6,819,157
Frais reportés et concessions:		
Frais d'ouverture et de développement—net—Note 5	3,808,727	2,686,663
Frais d'emprunt—net—Note 5	922,617	747,548
Concessions—Holiday Inns, Inc.—au coût	1,445,938	1,171,007
	6,177,282	4,605,218
	\$119,591,737	\$89,516,127

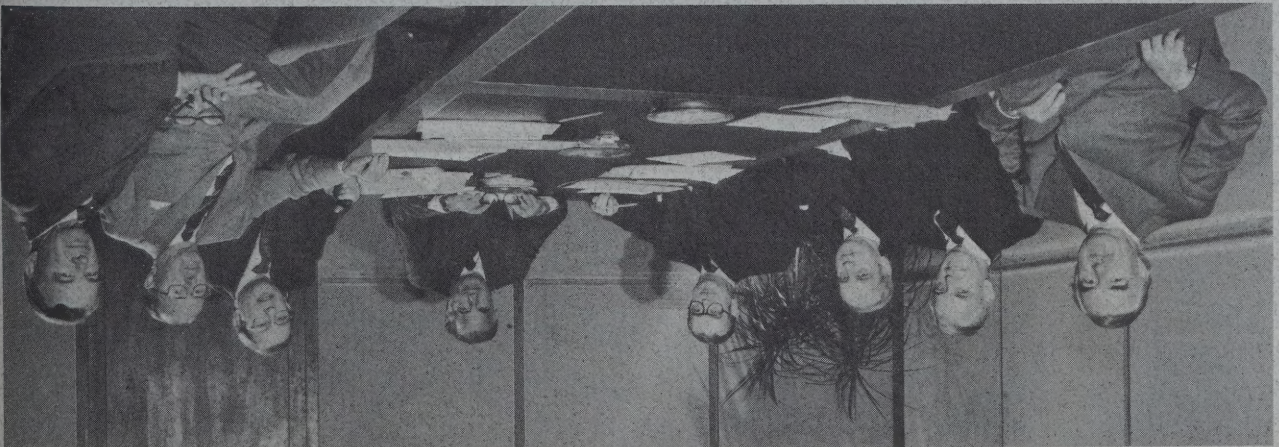
(Voir les notes ci-jointes)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES		
Exercice terminé le 31 octobre 1973 (avec montants comparatifs pour 1972)		
1973	1972	
\$75,909,304	\$56,842,588	Ventes (y compris les honoraires de gestion de \$490,677 en 1973, \$333,933 en 1972)
\$21,592,610	\$16,362,025	Bénéfice d'exploitation avant les frais énumérés ci-dessous
7,942,355	5,283,504	Loyers
2,980,682	2,347,803	Amortissements—Note 3
606,853	437,773	Amortissement des frais reportés—Note 5
4,202,126	3,383,745	Intérêt sur la dette à long terme
15,732,016	11,452,825	
5,860,594	4,909,200	Participation aux pertes d'une compagnie affiliée—Note 4
5,615,594	4,589,200	Bénéfice de l'exercice avant impôts sur le revenu
2,975,000	2,424,000	Impôts sur le revenu reportés—Note 8
\$ 2,640,594	\$2,165,200	Bénéfice net de l'exercice
\$0.50	\$0.41	Bénéfice par action—Note 15

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS		
Solde au début de l'exercice, tel que rapporté précédemment		
1973	1972	
\$7,213,847	\$5,091,647	Redressements concernant —
130,000	(145,000)	La modification de la méthode comptable à l'égard de certaines dépenses
(232,000)		autres que celles d'exploitation dans la période suivant immédiatement
		l'ouverture d'un hôtel—Note 3
		L'augmentation des impôts sur le revenu pour 1972 et 1971—Note 8
7,111,847	4,946,647	Solde au début de l'exercice, tel que redressé
2,640,594	2,165,200	Bénéfice net de l'exercice
\$9,752,441	\$7,111,847	Solde à la fin de l'exercice

ÉTAT CONSOLIDÉ DU SURPLUS D'APPORT		
Solde au début de l'exercice		
1973	1972	
\$4,173,450	\$4,147,562	Excédent sur la valeur au pair des actions
93,575	25,888	Ordinaires émises au cours de l'exercice—Note 9
\$4,267,025	\$4,173,450	Solde à la fin de l'exercice

(Voir les notes ci-jointes)



De gauche à droite: L'Hon. John P. Roberts, C.P., C.R.; Frank W. Adams; Albert E. Shepherd, C.R.; David B. Weldon; David Rubinoff; Ernest F. Fletcher; Frederick W. P. Jones; Ludwick M. Clymer

Directeurs

David Rubinoff
Président du Conseil d'administration
Commonwealth Holiday Inns of Canada
Limited, London, Ontario.

Ernest B. Fletcher
Président
Commonwealth Holiday Inns of Canada
Limited, London, Ontario.

Albert E. Shepherd, C.P., C.R.
Premier Vice-président
Commonwealth Holiday Inns of Canada
Limited, London, Ontario.

David B. Weldon
Président du Conseil d'administration
et Président
Midland Doherty Limited, Toronto, Ontario.

Frank W. Adams
Premier Vice-président, Finances, et
Trésorier
Holiday Inns Inc., Président, division des
services commerciaux, Holiday Inns Inc.,
Memphis, Tennessee.

Frederick W.P. Jones
Professeur
Faculté d'administration commerciale de
l'Université Western Ontario, London, Ontario.

Ludwick M. Clymer
Président
Holiday Inns Inc., Memphis, Tennessee.

L'Hon. John P. Roberts, C.P., C.R.
Avocat et Conseiller juridique
Associé des firmes Siskeman, Elliott, Roberts
and Bowman, Toronto, et Roberts, Bells,
McLennan and Flinn, London, Ontario.

Raymond R. Yelle
Vice-président, Finances
et développement aux Antilles
Jeanette M. Stevens
Secrétaire adjoint

Administrateurs

David Rubinoff
Président du Conseil d'administration
et Directeur général de
l'administration
Ernest B. Fletcher
Président et Directeur
général des opérations
Edward C. Campbell
Premier Vice-président,
Administrateur des opérations
Robert A. Rubinoff
Premier Vice-président,
Directeur des opérations européennes
Albert E. Shepherd, C.R.,
Premier Vice-président,
Conseil général

Ronald M. Thomas
Premier Vice-président,
Finances et planification
André R. Pettigrew
Vice-président de Groupe
et Trésorier
Philip Eprile
Vice-président,
Conception et planification
W. Harvey Gleason
Vice-président et Contrôleur

Charles H. King
Vice-président et Secrétaire
John C. Logan
Vice-président,
Développement des projets
Raymond R. Yelle
Vice-président, Finances
et développement aux Antilles
Jeanette M. Stevens
Secrétaire adjoint

William R. Janzen
Directeur de l'informatique
Lorenzo Tommasi
Directeur de district
Philip Eprile Associates Limited
Associated Inkeepers Supply
Company
Philip Eprile, Président

Autres administrateurs
Directeur du personnel
Shirley M. Smith
Assurance et évaluation
Frederick W. Sillett
Directeur de district
John B. Pleasence
Contrôleur adjoint
Lloyd D. Monteith
Contrôleur de la vérification interne
Anthony G. Malloy
Directeur de district
Bert M. Bornhoeft
Lewis Blum, Directeur de district
Jürgen E. Bartels
Directeur de planification et entretien
George J. Zaritzky
Theodore Smith
John C. Peskett, Directeur des ventes
relations publiques
Ian M. Marshall
Directeur de la publicité et des
relations publiques
James A. Havers, Directeur de district
Hans J. Demuth
Charles A. Cline
Directeur du personnel

Vice-présidents divisionnaires

Vice-présidents adjoints
Jürgen E. Bartels
Directeur de district
Lewis Blum, Directeur de district
Bert M. Bornhoeft
Directeur de district
Anthony G. Malloy
Contrôleur de la vérification interne
Lloyd D. Monteith
Contrôleur adjoint
John B. Pleasence
Directeur de district
Frederick W. Sillett
Assurance et évaluation
Shirley M. Smith
Directeur du personnel

Vice-présidents adjoints
Jürgen E. Bartels
Directeur de district
Lewis Blum, Directeur de district
Bert M. Bornhoeft
Directeur de district
Anthony G. Malloy
Contrôleur de la vérification interne
Lloyd D. Monteith
Contrôleur adjoint
John B. Pleasence
Directeur de district
Frederick W. Sillett
Assurance et évaluation
Shirley M. Smith
Directeur du personnel

Vice-présidents adjoints
Jürgen E. Bartels
Directeur de district
Lewis Blum, Directeur de district
Bert M. Bornhoeft
Directeur de district
Anthony G. Malloy
Contrôleur de la vérification interne
Lloyd D. Monteith
Contrôleur adjoint
John B. Pleasence
Directeur de district
Frederick W. Sillett
Assurance et évaluation
Shirley M. Smith
Directeur du personnel

Vice-présidents adjoints
Jürgen E. Bartels
Directeur de district
Lewis Blum, Directeur de district
Bert M. Bornhoeft
Directeur de district
Anthony G. Malloy
Contrôleur de la vérification interne
Lloyd D. Monteith
Contrôleur adjoint
John B. Pleasence
Directeur de district
Frederick W. Sillett
Assurance et évaluation
Shirley M. Smith
Directeur du personnel

Vice-présidents adjoints
Jürgen E. Bartels
Directeur de district
Lewis Blum, Directeur de district
Bert M. Bornhoeft
Directeur de district
Anthony G. Malloy
Contrôleur de la vérification interne
Lloyd D. Monteith
Contrôleur adjoint
John B. Pleasence
Directeur de district
Frederick W. Sillett
Assurance et évaluation
Shirley M. Smith
Directeur du personnel

Au nom du Conseil d'administration, nous avons le plaisir de vous présenter le rapport annuel des opérations et des états financiers de votre compagnie pour l'année se terminant le 31 octobre 1973.

- Le revenu, le bénéfice net et les fonds autogénérés ont atteint un niveau record pour votre compagnie en 1973.
- Les revenus d'exploitation ont atteint \$75,909,304, soit une augmentation de 34% par rapport à l'an dernier.
 - Le bénéfice net de \$2,640,594 marque une augmentation de 22% ou 50 cents par action, comparativement au bénéfice redressé de \$2,165,200 ou 41 cents par action en 1972.
 - Les fonds autogénérés se sont élevés à \$9,412,941 ou \$1,77 par action, comparativement à \$7,659,588 ou \$1,44 par action en 1972. Les fonds autogénérés sont des revenus internes disponibles qui permettent de rencontrer les obligations courantes et la croissance financière incessante. Les fonds autogénérés sont d'une grande importance dans l'évaluation des capacités financières d'une compagnie aussi progressive que la vôtre.

En 1973, sept nouveaux hôtels Holiday Inns se sont ajoutés à l'exploitation de votre compagnie. Quatre d'entre eux sont au Royaume-Uni: deux à Londres, un à Slough/Windsor et un à Bristol. Il y a donc maintenant 10 Holiday Inns en Angleterre, exploités soit par votre compagnie, soit par Holiday Inns, Inc. Cela représente un excellent système de réservations par référence dans ce pays. L'addition de nouveaux hôtels à Winnipeg au Manitoba, à Collingwood en Ontario, à Tignes en France et à Port of Spain à Trinidad, Holiday Inns avec un total de 10,288 chambres. La croissance accélérée réalisée au cours des 12 dernières années est inégale dans l'industrie hôtelière canadienne. On prévoit l'ouverture de neuf nouveaux Holiday Inns d'ici la fin de l'année fiscale 1974, dont sept au Canada, un au Royaume-Uni et un au Portugal.

La compagnie a annoncé récemment le début des travaux de construction du Holiday Inn de 868 chambres qui sera situé au Carre Dominion à Montréal. Lors de son achèvement en 1976, le nouvel hôtel sera sous la supervision conjointe avec Attific Inns, Inc. Cet hôtel sera le plus grand hôtel Holiday Inn du monde, rang actuellement dévolu par le Holiday Inn-Downtown de Toronto, administré par votre compagnie.

On a beaucoup parlé de la situation de l'énergie à travers le monde et de ses effets sur le commerce en général et sur le tourisme en particulier. Il est probablement prématuré de prévoir avec certitude ses effets sur le tourisme en 1974. Les voyages de plaisance ont diminué aux États-Unis, une des principales sources de tourisme du Canada, et il en est résulté que les séjours de fin de semaine dans des hôtels urbains tels ceux de Toronto et de Montréal ont diminué par rapport à l'an dernier. Nous croyons toutefois que la provision abondante d'essence au Canada attirera un plus grand nombre de touristes au cours de l'été prochain. D'autre part, nous croyons que la pénurie d'essence qui sévit dans d'autres pays encouragera les Canadiens à rester au Canada pour les vacances. Tous ces facteurs



Ernest B. Fletcher,
Président

David Rubino,
Président du Conseil d'administration

contribueront à une augmentation du chiffre d'affaires de nos hôtels canadiens.

Dans un rapport intermédiaire publié en septembre, les actionnaires furent avisés de la possibilité d'une perte extraordinaire en 1974 par suite d'une des transactions hypothécaires à l'étranger pour un des hôtels de la compagnie. A ce moment-là, compte tenu du taux de change en vigueur, cette perte aurait pu s'élever à \$650,000. Le récent regain de valeur du dollar canadien réduit ce montant à moins de \$180,000.

Les réalisations de l'an qui se termine sont le fruit du travail consciencieux des employés de la compagnie par tout le Canada et à l'étranger.

La Direction tient à exprimer sa reconnaissance à tous les employés de la compagnie dont la loyauté a si largement contribué au succès de l'an dernier. Nous sommes confiants que leur enthousiasme et leurs talents continueront d'être un gage de succès pour votre compagnie.

1 mars 1974

David Rubino
Président du Conseil d'administration

Ernest B. Fletcher
Président et Directeur général des opérations

Faits saillants de l'exercice financier

Terminé le 31 octobre 1973 (Devises canadiennes)

	1973	1972*	Variations
Ventes	\$ 75,909,304	\$56,842,588	+ 34%
Bénéfice avant impôts	\$ 5,615,594	\$ 4,589,200	+ 22%
Provision pour impôts sur le revenu**	\$ 2,975,000	\$ 2,424,000	
Bénéfice net	\$ 2,640,594	\$ 2,165,200	+ 22%
Par action	50¢	41¢	
Fonds autogénérés (cash flow) ***	\$ 9,412,941	\$ 7,659,588	+ 23%
Par action	\$1.77	\$1.44	
Fonds de roulement	\$ 62,027	\$ 1,955,621	
Additions—immobilisations	\$ 28,523,564	\$22,989,803	
Total de l'actif à la fin de l'exercice	\$ 119,591,737	\$89,516,127	+ 34%

* Le bilan 1972 a été redressé afin de refléter une modification comptable pour certaines dépenses survenues immédiatement après l'ouverture d'un hôtel et pour une augmentation des impôts sur le revenu.
 ** Il n'y avait aucun impôt sur le revenu à payer en 1973 et 1972, bien qu'une provision complète pour impôts reportés ait été prévue.
 *** Les fonds autogénérés (cash flow) représentent le bénéfice net plus les frais n'entraînant pas de déboursés imputés sur le bénéfice net.

Renseignements d'ordre général

Contenu	
Faits saillants	2
Renseignements d'ordre général	2
Rapport aux actionnaires	3
Directeurs et administrateurs	4
Renseignements financiers	5
Rapport des vérificateurs	8
Récapitulation financière de dix années	12
Dix années de croissance	13
Hôtels et gérants d'hôtels	14

Agents d'immatriculation et de transferts

L'agent d'immatriculation des actions ordinaires est la Compagnie de Fiducie Canada Permanent, sièges de Toronto, Montréal, London, Winnipeg, Regina, Calgary et Vancouver. L'agent des transferts des actions ordinaires est la Compagnie Trust Royal, sièges de Toronto, Montréal, London, Winnipeg, Regina, Calgary et Vancouver.

ÉTATS-UNIS

Buffalo, New York
New York, New York

EUROPE

London, Angleterre

Bureaux régionaux

304 York Street
London, Ontario N6P 1P8

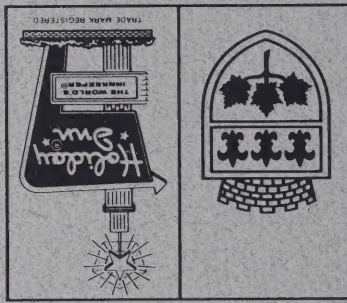
Bureaux d'administration

128 King Henry's Road
London, NW3 3ST
Angleterre

Imperial Bank of Commerce Building
Broad Street
Room 303
Bridgetown, Barbade

Bureaux des ventes

CANADA
Montréal, Que.
Toronto, Ont.
Calgary, Alta.
Vancouver, C.-B.



Rapport annuel 1973

COMMONWEALTH
Holiday Inns
OF CANADA LIMITED
